


Informe Anual 1967

CIA. MEXICANA DE LUZ Y FUERZA MOTRIZ, S. A.
MEXICAN LIGHT AND POWER CO. LTD



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Mexi0537_1967

Presidente del Consejo de Administración

Lic. Antonio Ortiz Mena
Secretario de Hacienda y Crédito Público

Funcionarios

Lic. Eduardo Garduño
Lic. Ismael Reyes Retana
Ing. Germán García Santaella
Ing. Rafael N. Gómez
Ing. Roland Pholenz S
Lic. José Alfredo Reynoso

Agentes de Traspaso

National Trust Company, Limited, Toronto y Montreal
The Corporation Trust Company, Jersey City

Fideicomisario de los Tenedores de Bonos

National Trust Company, Limited, Toronto

Auditores

Despacho Roberto Casas Alatríste, México, D. F.

INDICE

FUNCIONARIOS	1
PUNTOS SOBRESALIENTES	3
INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION A LOS ACCIONISTAS	5
ESTADISTICA CONSOLIDADA DE 1963 A 1967.....	6
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	9
ESTADOS FINANCIEROS	10

Puntos Sobresalientes del Año 1967

EXTENSION DE LINEAS CONECTADAS EN
COLONIAS PROLETARIAS (*en Km*)

6 KV
BAJA TENSION

24
122

ENERGIA GENERADA POR PLANTAS TERMICAS E
HIDRAULICAS DE LA COMPAÑIA (*Kwh*)

2,125.062,618

ENERGIA COMPRADA A LA C.F.E. (*Kwh*)

5,125.641,831

INGRESOS BRUTOS DE OPERACION

1,648.676,123

IMPORTE ANUAL DE SALARIOS Y BENEFICIOS SOCIALES

633.518,891

IMPORTE ANUAL DE ENERGIA COMPRADA A LA C.F.E.

488.140,550

IMPORTE ANUAL DE COMBUSTIBLE COMPRADO

35.664,315

NUMERO DE TRABAJADORES EMPLEADOS
AL 31 DE DICIEMBRE

12,952

Informe Anual

Inversiones

Durante el año de 1967 las Compañías invirtieron 369 millones de pesos en la ampliación de sus instalaciones, con el objeto de estar en condiciones de poder satisfacer la demanda siempre creciente de energía eléctrica.

La mayor parte de esta inversión, o sea 230 millones de pesos, se usó para adiciones al sistema de distribución.

Se instalaron 21 alimentadores de 6 KV y se equiparon 12 bóvedas de transformadores y 13 subestaciones en edificios particulares. Asimismo, se instalaron 17 alimentadores aéreos de 23 KV. Se incrementó la capacidad de transformación de la red de distribución en 163,500 KVA, instalando 730 transformadores de distribución, que da un total de 1.190,700 KVA.

Se continuaron los trabajos de electrificación de colonias proletarias, con un gasto aproximado de 8 millones de pesos.

En distribución rural, se incrementaron las líneas en 96 kilómetros de 20 KV, 82 kilómetros de 6 KV y 185 kilómetros de baja tensión.

En subestaciones, en las que se invirtieron 103 millones de pesos, se incrementó la capacidad en 250,000 KVA. Se instalaron 20,000 KVAR de capacitadores.

Con relación al anillo de 220 KV, se continuaron los trabajos de ingeniería y se colocaron pedidos por material y equipo para la realización de las Ramas Norte y Oriente de este anillo durante el año de 1968.

Ventas

Las ventas de energía eléctrica, 6,241 millones de KWH en 1967, aumentaron un 9.4% sobre las de 1966. Este incremento, aún cuando menor que el habido en 1966, todavía es mayor que el incremento compuesto anual de 1960 a 1967, que fue de 8.8%.

Energía Generada y Comprada

El total de energía eléctrica generada y comprada fue de 7,251 millones de KWH, o sea un 8.8% más que en 1966. La demanda máxima por hora fue 1,412 MW, que fue superior en un 8.8% a la del año anterior.

Consumidores

El número de consumidores nuevos conectados al sistema durante el año fue de 74,000. Esto elevó el número de clientes de las Compañías a 1,286,000.

Resultados Financieros

Los ingresos brutos fueron un 9.7% mayores que en 1966, alcanzando un total de 1,648 millones de pesos.

El principal concepto de incremento habido en los gastos de operación fue la compra de energía a la Comisión Federal de Electricidad, que importó 70 millones de pesos más que el año anterior, debido en parte a un costo unitario más alto y, en parte, a que se compró un mayor volumen de energía.

De acuerdo con la Comisión de Tarifas de Electricidad y Gas, se ha registrado con cargo a los resultados del ejercicio el monto del mantenimiento que, sin demérito del equipo, se ha tenido que diferir por diversas causas y se estima en 38 millones de pesos.

pasa a la página 8

Estadística Consolidada de 1963 a 1967

	1963	1964	1965	1966	1967
CAPACIDAD DE LAS PLANTAS (en Mw)					
Plantas hidroeléctricas	313	313	313	313	313
Plantas termoeléctricas	354	354	354	354	354
Total	667	667	667	667	667
Plantas interconectadas de la Comisión Federal de Electricidad	658	860	978	1,301	1,166
Total	1,325	1,527	1,645	1,968	1,833
ENERGIA GENERADA Y COMPRADA (en millones de Kwh)					
Generación hidroeléctrica de la Compañía	1,118	1,032	1,284	1,291	1,300
Generación termoeléctrica propia	2,022	1 568	928	717	825
Total	3,140	2,600	2,212	2,008	2,125
Energía comprada a la Comisión Federal de Electricidad	2,048	3,019	3,891	4,654	5,126
Total	5,188	5,619	6,103	6,662	7,251
DEMANDA MAXIMA HORARIA DEL SISTEMA (en Mw) (1)					
	1,016	1,119	1,229.8	1,297.9	1,411.7
FACTOR DE CARGA ANUAL DEL SISTEMA % (1)					
	58.3	57.3	56.6	58.6	58.6
ENERGIA VENDIDA (en millones de Kwh)					
Residencial	661	746	782	903	1,013
Comercial e industrial en baja tensión	784	863	916	1,036	1,077
Industrial y minas en alta tensión	2,154	2,411	2,668	2,961	3,283
Tranvías	105	107	112	114	119
Gobierno	466	537	635	692	749
Total	4,170	4,664	5,113	5,706	6,241
PRECIO PROMEDIO A LOS CONSUMIDORES DEL Kwh VENDIDO (en centavos por Kwh)					
A los consumidores residenciales	41.9	42.1	42.7	42.5	42.1
A todos los consumidores	26.2	26.4	26.3	26.3	26.4

(1) Considerando las plantas interconectadas de la Comisión Federal de Electricidad como si fuesen parte del sistema. (Casi toda la energía que producen estas plantas se vende a la Compañía para su distribución).

	1963	1964	1965	1966	1967
NUMERO DE CONSUMIDORES (<i>en miles</i>)					
Residencial	744	837	912	1,008	1,072
Comercial, industrial y otros	<u>169</u>	<u>178</u>	<u>192</u>	<u>204</u>	<u>214</u>
Total	913	1,015	1,104	1,212	1,286
NUMERO DE HABITANTES SERVIDOS (<i>en miles</i>)	6,100	6,400	6,700	7,000	7,400
NUMERO DE POBLACIONES SERVIDAS	444	453	473	473	474

Estado Comparativo de Gastos

Energía eléctrica comprada	264,894	300,788	362,506	418,000	488,141
%	100	114	137	158	184
Combustible	80,342	63,837	39,408	32,259	35,664
%	100	79	49	40	44
Otros gastos de operación y mantenimiento	54,746	63,732	65,733	63,768	110,211
%	100	116	120	116	201
Salarios y beneficios sociales	443,571	532,410	569,586	619,289	633,519
%	100	120	128	140	143
Gastos de administración y provisión para cuentas dudosas	21,757	36,366	27,528	29,039	35,736
%	100	167	127	133	164
Impuestos (<i>excluye impuesto sobre la renta</i>)	30,230	23,435	25,861	24,068	23,242
%	100	78	86	80	77
Depreciación y amortización	57,514	62,717	67,812	89,486	104,815
%	100	109	118	156	182
Intereses sobre préstamos	64,290	82,752	98,518	105,688	108,015
%	100	129	153	164	168
Impuesto sobre la renta	600	—	—	—	—
%	100	0	0	0	0
	<u>1,017,944</u>	<u>1,166,037</u>	<u>1,256,952</u>	<u>1,381,597</u>	<u>1,539,343</u>
%	100	115	123	136	151

de la página 5

La utilidad en operación fue de 217 millones de pesos, o sean 10 millones menos que el año anterior. La utilidad neta para el año fue de 104 millones de pesos, o sean, 12 millones menos que en 1966. Esta utilidad neta representó el 6% del capital contable.

México, D. F., a 17 de mayo de 1968.

LIC. ANTONIO ORTIZ MENA,
Presidente del Consejo.

LIC. EDUARDO GARDUÑO,
Presidente y Gerente General.

COMPAÑIA MEXICANA DE LUZ Y FUERZA MOTRIZ, S. A.
Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Cía. de Luz y Fuerza de Pachuca, S. A.

Cía. Mexicana Meridional de Fuerza, S. A.

Cía. de Luz y Fuerza del Centro, S. A.

Cía. de Luz y Fuerza Eléctrica de Toluca, S. A.

L. M. Guibara Sucesores, S. en C.

Cía. Mexicana Hidroeléctrica y de Terrenos, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

A la Asamblea de Accionistas de

Compañía Mexicana de Luz y Fuerza Motriz, S. A.:

Hemos examinado el balance general consolidado (en pesos mexicanos), de Compañía Mexicana de Luz y Fuerza Motriz, S. A., y sus compañías subsidiarias (incluyendo Compañía de Luz y Fuerza del Centro, S. A.), al 31 de diciembre de 1967 y los correlativos estados de resultados y de modificaciones al capital contable por el ejercicio anual terminado en esa fecha. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas y, en consecuencia, incluyó los procedimientos de auditoría que estimamos necesarios en las circunstancias.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente la situación financiera de Compañía Mexicana de Luz y Fuerza Motriz, S. A., y sus compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 1967, y el resultado de sus operaciones por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados sobre bases semejantes a las del ejercicio anterior.

DESPACHO ROBERTO CASAS ALATRISTE

Rogerio Casas - Alatrisme H.
Contador Público

México, D. F.,
8 de abril de 1968

Balance General Consolidado

(Pesos)

ACTIVO

CIRCULANTE:

Caja y bancos (incluye valores de realización inmediata)	\$	144.398,457	
Cuentas por cobrar a consumidores, neto		237.438,526	
Materiales y abastecimientos, al costo promedio, neto		77.804,646	
Deudores, reclamaciones y otro activo circulante		48.491,204	
Intereses, seguros y otros pagos anticipados		34.632,785	
			\$ 542,765,618

FONDOS E INVERSIONES:

Fondo para retiros y reemplazos	\$	119.704,223	
Inversiones varias		1.350,512	121.054,735

OTROS ACTIVOS:

Anticipos a empleados de acuerdo con el contrato colectivo de trabajo	\$	196.197,340	
Otros pagos anticipados a plazo mayor de un año		26.113,188	222.310,528

FIJO: (Nota 1):

Propiedades, planta y equipo	\$	4,542.173,629	
Derechos, franquicias, concesiones y crédito mercantil -		248.987,745	
	\$	4,791.161,374	

Menos - Depreciación y amortización acumuladas (incluyendo retiros y reemplazos) - (Notas 1 y 2)		1,512.904,613	3,278.256,761
			\$ 4,164.387,642

al 31 de Diciembre de 1967

Mexicanos)

PASIVO

A CORTO PLAZO:

Cuentas por pagar, salarios, gastos acumulados y depósitos varios	\$ 117.393,261	
Impuestos y derechos	5.045,894	
Dividendos decretados	4.922,410	
Vencimientos en 1968 del pasivo a largo plazo	353.314.433	
Intereses acumulados	33.065.928	\$ 513.741,926

A LARGO PLAZO (*Ver estado adjunto*):

Deuda de primera hipoteca	\$ 390.903,830	
Obligaciones con garantía de ingresos acumulativos ...	40.400,625	
Otros préstamos subordinados a los anteriores	1,521.811,470	
Créditos de proveedores	50.848,300	
	\$ 2,003.964,225	
Menos - Vencimientos pagaderos en 1968	353.314,433	1,650.649,792

OTRO PASIVO:

Previsión para jubilaciones - (<i>Notas 1 y 3</i>)	\$ 131.206,988	
Depósitos de consumidores	77.368,028	
Previsión para mantenimiento diferido - (<i>Nota 4</i>)	38.000,000	246.575,016
		\$ 2,410.966,734

CAPITAL CONTABLE
(*Ver estado adjunto*)

CAPITAL SOCIAL - (*Notas 1 y 8*):

Acciones preferentes que tienen derecho a un dividendo preferente acumulativo de \$ 1 dólar canadiense por acción cada año y a recibir \$ 16.50 dólares canadienses por acción al ser redimidas o en caso de liquidación:

Autorizadas y emitidas 853,244 acciones con valor nominal de \$ 13.50 dólares canadienses cada una \$ 147.512,556

Acciones comunes sin valor nominal:

Autorizadas - 4.000,000 emitidas 3.468,164 399.105,538
\$ 546.618.094

PLUSVALOR POR CONVERSION DE MONEDAS EXTRANJERAS

\$ 171.646,791

UTILIDADES ACUMULADAS - (*Nota 8*):

Reserva legal \$ 25.561,694
Reserva para reinversión 283.732,399
Reserva de previsión - (*Nota 1*) 430.980,189
Utilidades de ejercicios anteriores por aplicar 195.284,803
Utilidad del ejercicio, deducidos \$ 4.482,344 de incremento a la reserva legal 99.596,938

\$ 1,035.156,023

1,753.420,908

\$ 4,164.387,642

Por el consejo de administración, los consejeros:

LIC. ANTONIO ORTIZ MENA
Presidente del Consejo

LIC. EDUARDO GARDUÑO
Presidente y Gerente General

Estado Consolidado de Resultados por el Ejercicio del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1967

(Pesos Mexicanos)

INGRESOS DE OPERACION		\$ 1,648.676,123
GASTOS DE OPERACION Y OTROS GASTOS:		
Energía eléctrica comprada - (Nota 5)	\$ 488.140,550	
Combustible	35.664,315	
Salarios	381.597,090	
Beneficios sociales	251.921,801	
Otros gastos de operación y mantenimiento - (Nota 6)	72.211,497	
Provisión para mantenimiento diferido - (Nota 4)	38.000,000	
Gastos de administración	15.736,339	
Provisión para cuentas dudosas	20.000,000	
Impuestos y derechos	23.242,094	
Depreciación, incluyendo la provisión para retiros y reemplazos - (Nota 2)	104.815,255	1,431.328,941
Utilidad en operación		\$ 217.347,182
OTROS PRODUCTOS		2.746,996
		\$ 220.094,178
INTERESES - NETO - (Nota 7)	\$ 108.014,896	
PROVISION PARA LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	8.000,000	116.014,896
Utilidad neta		\$ 104.079,282
APLICACION A LA RESERVA LEGAL		4.482,344
Utilidad del ejercicio por aplicar		\$ 99.596,938

Estado Consolidado de Modificaciones al Capital Contable por el Ejercicio del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1967

(Pesos Mexicanos)

	Capital social	Plusvalor por conversión de monedas extranjeras	Reserva legal	Reserva para reinversión	Reserva de provisión	Utilidades de ejercicios anteriores por aplicar	Utilidad del ejercicio por aplicar
Saldos al 31 de diciembre de 1966	\$ 543.473,699	\$ 173.318,462	\$ 21.079,350	\$ 286.876,794	\$ 440.825,008	\$ 84.765,375	\$ 110.934,700
Traspaso de las utilidades de 1966						110.934,700	(110.934,700)
Ajuste a la provisión para la participación de los tra- bajadores y empleados en las utilidades de 1966 ..						(415,272)	
Dividendos decretados por la Compañía Mexicana de Luz y Fuerza Motriz, S. A.:							
En efectivo, a las acciones preferentes (\$ 1.00 dó- lar canadiense por ac- ción)					(9.844,819)		
En acciones, a las acciones comunes (8 centésimos de acción común por acción, registradas a \$ 1.00 dólar canadien- se por acción)	3.144,395			(3.144,395)			
Ajuste por retiro de propie- dades registradas al 31 de diciembre de 1960 ..		(1.671,671)					
Utilidad neta por el perío- do del 1º de enero al 31 de diciembre de 1967, se- gún estado consolidado de resultados, deducido el in- cremento a la reserva legal.			4.482,344				99.596,938
Saldos al 31 de diciembre de 1967	<u>\$ 546.618,094</u>	<u>\$ 171.646,791</u>	<u>\$ 25.561,694</u>	<u>\$ 283.732,399</u>	<u>\$ 430.980,189</u>	<u>\$ 195.284,803</u>	<u>\$ 99.596,938</u>

Estado Consolidado de Origen y Aplicación de Recursos por el Ejercicio del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1967

(Pesos Mexicanos)

ORIGEN DE LOS RECURSOS

Propios -

Utilidad del ejercicio	\$ 99.596,938
Incremento a la depreciación y amortización	104.815,255
Provisión para mantenimiento diferido	38.000,000
Amortización de cargos diferidos	6.028,902
Incremento en la reserva legal	4.482,344
	<u>\$ 252.923,439</u>

Ajenos -

Aumentos del pasivo a largo plazo:

Bancos del extranjero	\$ 456.422,812	
Comisión Federal de Electricidad y Nacional Financiera, S. A.	209.804,528	
	<u>\$ 666.227.340</u>	
Menos - Liquidación del pasivo a largo plazo	527.777,730	\$ 138.449,610

Cooperación de consumidores	33.767,167
Disminución neta del activo circulante	14.070,290
Aumento neto de otros pasivos	9.928,836
Aumento neto del pasivo a corto plazo	9.426,514
	<u>\$ 205.642,417</u>
	<u>\$ 458.565,856</u>

APLICACION DE LOS RECURSOS

Incremento al activo fijo	\$ 368.740,917
Aumento de otros activos	40.910,230
Aumento de fondos e inversiones	36.982,946
Disminución de utilidades acumuladas y plusvalor por conver- sión de monedas	11.931,763
	<u>\$ 458.565,856</u>

Estado Consolidado de Pasivo a Largo Plazo *al 31 de Diciembre de 1967*

	Pagadero en	Moneda original	Pesos mexicanos
Bonos de primera hipoteca -			
Serie "A", 5%, con fondo de amortización semestral, vence en 1975	DA	\$ 4.721,130	\$ 59.014,125
Serie "B", 4 ½%, vencimientos semestrales hasta 1973, garantizada por el Gobierno Federal	DC	153,923	1.792,818
Serie "C", 5%, vence en 1975	DA	11.818,000	147.725,000
Serie "D", 7%, vencimientos semestrales hasta 1975	PM	—	46.519,000
Serie "E", 5 ⅝%, vencimientos semestrales hasta 1977, garantizada por el Gobierno Federal	DA	6.605,559	82.569,482
Serie "F", 6%, con fondo de amortización anual, vence en 1983	DC	518,000	6.033,405
	DA	3.780,000	47.250,000
Total en circulación			\$ 390.903,830
Obligaciones con garantía e ingresos acumulativos al 5 ½%, con fondo de amortización de \$ 92,487 dólares norteamericanos, anuales	DA	3.232,050	\$ 40.400,625
Otros préstamos subordinados a los anteriores -			
Préstamos de Nacional Financiera, S. A. -			
Al 7%, vencimientos semestrales hasta 1978	PM		\$ 129.274,695
Al 8%, vencimientos semestrales hasta 1981 ...	PM		81.090,038
			\$ 210.364,733
Pagarés a Comisión Federal de Electricidad -			
Al 8.18%, vencimientos semestrales hasta 1980	DA	9.621,000	\$ 120.262,500
Al 8.25%, vencimientos semestrales hasta 1980	DA	4.445,670	55.570,875
Sin interés, vence en 1970	PM		60.000,000
			\$ 235.833,375
Crédito subsidiario de Comisión Federal de Electricidad y Nacional Financiera, S. A., por \$ 23.000,000 Dólares Americanos, al 6%, vencimientos semestrales hasta 1985 - Dispuesto	DA	11.983,876	\$ 149.804,528
Bancos del extranjero -			
Pagarés a varios bancos, interés del 6.5% al 7.5%, vencimientos seriales de 3 a 12 años, garantizados por Nacional Financiera, S. A.	DA	74.064,707	925.808,834
Total otros préstamos			\$ 1,521.811,470
Créditos de proveedores	DA	4.067,864	\$ 50.848,300
Saldo total			\$ 2,003.964,225
Menos - Vencimientos en 1968			353.314,433
Total			\$ 1,650.649,792
DA - Dólares Norteamericanos			
DC - Dólares Canadienses			
PM - Pesos Mexicanos			

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 1967

1. CONVERSION DE MONEDAS.

Hasta el 31 de diciembre de 1960, las cuentas consolidadas y las de la oficina matriz en Toronto, se llevaban en dólares canadienses en dicha oficina. Actualmente, la totalidad de las operaciones se maneja en moneda nacional en las oficinas principales de las compañías en la ciudad de México. En tal virtud, al incorporarse las cuentas que se llevaban total o parcialmente en dólares canadienses se convirtieron a pesos mexicanos al tipo de cambio oficial de \$ 12.80625, en vigor al 31 de diciembre de 1960. Este procedimiento produjo un aumento con relación a los costos históricos en moneda nacional del activo fijo de \$ 1,205.199,170, cantidad inferior al plusvalor del avalúo físico practicado por perito independiente, y se reflejó en las siguientes cuentas:

Depreciación y amortización	\$ 122.686,699
Capital Social	533.410,420
 Previsión para jubilaciones y otros activos y pasivos	 104.627,139
 Utilidades de ejercicios anteriores, por aplicar (posteriormente traspasadas a reserva de previsión)	 310.952,732
	<hr/> \$ 1,071.676,990
 Diferencia que se acreditó al plusvalor por conversión de monedas extranjeras	 133.522,180
	<hr/> <hr/> \$ 1,205.199,170

Cuando una adición al activo fijo anterior a 1961 es retirada, se hace el ajuste correspondiente contra la diferencia que se acreditó al plusvalor por conversión de monedas extranjeras.

A partir de 1961 las adiciones al activo fijo se han registrado al costo en moneda nacional.

Las operaciones efectuadas en 1967 en monedas extranjeras se registraron en moneda nacional, a los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizaron y los activos y pasivos en moneda extranjera se convirtieron a pesos mexicanos al tipo de cambio oficial que rigió durante diciembre de 1967.

2. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La depreciación de propiedades, planta y equipo, incluyendo el ajuste por conversión de monedas extranjeras que se menciona en la Nota 1, se calcula con base en la vida útil probable de estos activos.

En este concepto se incluye la amortización total efectuada en ejercicios anteriores del valor en libros de derechos, franquicias, concesiones y crédito mercantil.

La provisión para retiros y reemplazos, establecida en la Ley de la Industria Eléctrica, que forma parte de la depreciación, se calculó al 2% sobre el saldo neto de propiedades físicas e intangibles al 31 de diciembre de 1966. El incremento resultante fue mayor en \$ 5,369,394 en relación con la depreciación estimada.

3. PREVISION PARA JUBILACIONES (Planes para Beneficios a Empleados)

Esta provisión comprende una parte del pasivo de las compañías por concepto de jubilaciones de trabajadores sindicalizados y jubilaciones y compensaciones por antigüedad de funcionarios. De acuerdo con las estipulaciones de contratos colectivos de trabajo sucesivos, las compañías están obligadas a establecer cierta provisión para los beneficios de jubilaciones que van acumulándose a favor de los trabajadores; esta acumulación se encuentra incluida en el saldo indicado. Con esta excepción, no se han efectuado cargos a resultados por concepto de la obligación de pagar jubilaciones y compensaciones por separación a empleados sindicalizados y funcionarios, toda vez que las tarifas a que tienen derecho las compañías según la Ley de la Industria Eléctrica, deben ser suficientes para que de futuros ingresos se recuperen los pagos que tuvieren que hacerse por este concepto.

4. PREVISION PARA MANTENIMIENTO DIFERIDO

Por instrucciones de la Comisión de Tarifas de Electricidad y Gas, se ha registrado con cargo a los resultados de este ejercicio el monto del mantenimiento que sin demérito del equipo, se ha tenido que diferir por diversas causas y que se estima en \$ 38,000.00.

5. ENERGIA ELECTRICA COMPRADA A COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

	1967	1966
Kilowatts - hora (Kwh)	5,125.641,831	4,654.230,130
Costo total	\$ 488.140,550	\$ 418.000,000
Costo por Kwh	\$ 0.0952	\$ 0.0898

6. AFECTACIONES EXTRAORDINARIAS A RESULTADOS

Otros gastos de operación y mantenimiento incluyen \$ 6.130,103 de amortización total anticipada de gastos de reorganización y emisión de valores, y estudios y proyectos hidroeléctricos abandonados.

7. INTERESES (NETO)

Total de intereses del pasivo a largo plazo	\$ 135.435,349
Menos - Intereses capitalizados	3.636,988
	<u>\$ 131.798,361</u>
Menos - Intereses ganados sobre inversiones en valores de realización inmediata	23.783,465
Neto	<u><u>\$ 108.014,896</u></u>

8

**CAPITALIZACION DE LA RESERVA DE REINVERSION E
IMPUESTO SOBRE UTILIDADES ACUMULADAS**

\$ 19.976,181 del capital social (que están formados por parte de la reserva de reinversión capitalizada en varios ejercicios) y las utilidades acumuladas, excepto la reserva de previsión, no han pagado el antiguo impuesto sobre la renta cédula VII, ni el impuesto sobre productos del capital, cuya tasa varía entre el 15% y 20%.

AR11

CIA. MEXICANA DE LUZ Y FUERZA MOTRIZ, S. A.

(The Mexican Light and Power Company, Limited)

Información Complementaria al Informe anual de 1967

Estados Financieros en Dólares Canadienses

Presidente del Consejo de Administración

Lic. Antonio Ortiz Mena
Secretario de Hacienda y Crédito Público

Funcionarios

Lic. Eduardo Garduño
Lic. Ismael Reyes Retana
Ing. Germán García Santaella
Ing. Rafael N. Gómez
Ing. Roland Pholenz S
Lic. José Alfredo Reynoso

Agentes de Traspaso

National Trust Company, Limited, Toronto y Montreal
The Corporation Trust Company, Jersey City

Fideicomisario de los Tenedores de Bonos

National Trust Company, Limited, Toronto

Auditores

Despacho Roberto Casas Alatraste, México, D. F.

Estadística Financiera Consolidada

de 1963 a 1967

	1963	1964	1965	1966	1967
INGRESOS, GASTOS Y UTILIDADES EN MILES DE DOLARES CANADIENSES					
Ingresos brutos de operación	94,183	105,946	116,023	129,714	142,325
Gastos de operación y otros gastos:					
Energía eléctrica comprada	22,890	25,974	31,294	36,076	42,150
Otros gastos de operación y mantenimiento	51,894	59,900	60,619	64,777	70,130
Impuestos, incluyendo impuesto sobre la renta	2,664	2,023	2,234	2,077	2,006
Depreciación y amortización	4,977	5,423	5,851	7,721	9,051
Utilidad de operación	11,758	12,626	16,025	19,063	18,988
Otros productos	1,527	1,857	173	173	192
Intereses sobre préstamos	6,797	8,713	8,507	9,124	9,319
Provisión para la participación de los trabajadores en las utilidades	223	414	465	647	691
Utilidad Neta	6,265	5,356	7,226	9,465	9,170
<hr/>					
Relación de la Utilidad en operación antes del impuesto sobre la renta a interés de la deuda de primera hipoteca	4.69	5.34	7.23	9.22	9.99
Utilidad por acción común (después de deducir dividendo preferente de 1 dólar canadiense por acción y antes de la participación a los trabajadores)	\$ 2.03	\$ 1.68	\$ 2.34	\$ 2.88	2.60
Utilidad por acción común (después de deducir dividendo preferente y participación a los trabajadores)	\$ 1.95	\$ 1.54	\$ 2.18	\$ 2.68	2.40
<hr/>					
CAPITALIZACION					
Miles de dólares canadienses:					
Deuda de primera hipoteca	45,140	42,470	39,659	36,695	33,773
Deuda subordinada a largo plazo	35,902	75,349	98,020	123,217	139,387
Total deuda a largo plazo	81,042	117,819	137,679	159,912	173,160
Acciones preferentes	11,519	11,519	11,519	11,519	11,519
Acciones comunes, incluyendo superávit	92,647	97,270	105,562	116,105	122,182
Capitalización total	185,208	226,608	254,760	287,536	306,861
Porcentajes:					
Deuda de primera hipoteca	24.4%	18.7%	15.6%	12.8%	11.0%
Deuda subordinada a largo plazo	19.4	33.3	38.5	42.8	45.4
Total deuda a largo plazo	43.8	52.0	54.1	55.6	56.4
Acciones preferentes	6.2	5.1	4.5	4.0	3.8
Acciones comunes, incluyendo superávit	50.0	42.9	41.4	40.4	39.8
Capitalización total	100%	100%	100%	100%	100%

COMPAÑÍA MEXICANA DE LUZ Y FUERZA MOTRIZ, S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Cía. de Luz y Fuerza de Pachuca, S. A.

Cía. Mexicana Meridional de Fuerza, S. A.

Cía. de Luz y Fuerza del Centro, S. A.

Cía. de Luz y Fuerza Eléctrica de Toluca, S. A.

L. M. Guibara Sucesores, S. en C.

Cía. Mexicana Hidroeléctrica y de Terrenos, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

A la Asamblea de Accionistas de

Compañía Mexicana de Luz y Fuerza Motriz, S. A.:

Hemos examinado el balance general consolidado (en dólares canadienses) de Compañía Mexicana de Luz y Fuerza Motriz, S. A., y sus compañías subsidiarias (incluyendo Compañía de Luz y Fuerza del Centro, S. A.), al 31 de diciembre de 1967 y los correlativos estados de resultados y de modificaciones al capital contable por el ejercicio anual terminado en esa fecha. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas y, en consecuencia, incluyó los procedimientos de auditoría que estimamos necesarios en las circunstancias.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente la situación financiera de Compañía Mexicana de Luz y Fuerza Motriz, S. A., y sus compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 1967, y el resultado de sus operaciones por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados sobre bases semejantes a las del ejercicio anterior, excepto por el cambio en la base de conversión de saldos a dólares canadienses que se explica en la nota 1 a los estados financieros, con el que estamos de acuerdo.

DESPACHO ROBERTO CASAS ALATRISTE

Rogelio Casas - Alatrisme H.
Contador Público

México, D. F.,
8 de abril de 1968

Balance General Consolidado

ACTIVO	<u>Dólares Canadienses</u>	
	<u>1967</u>	<u>1966</u>
CIRCULANTE:		
Caja y bancos (incluye valores de realización inmediata)	\$ 12,486,014	\$ 13,871,931
Cuentas por cobrar a consumidores, neto	20,531,114	20,211,599
Materiales y abastecimientos, al costo promedio, neto	6,727,704	7,682,446
Deudores, reclamaciones y otro activo circulante	4,192,993	4,113,517
Intereses, seguros y otros pagos anticipados	2,994,497	2,591,234
	<u>\$ 46,932,322</u>	<u>\$ 48,500,727</u>
 FONDOS E INVERSIONES:		
Fondo para retiros y reemplazos	\$ 10,350,725	\$ 7,210,245
Inversiones varias	116,979	93,189
	<u>\$ 10,467,704</u>	<u>\$ 7,303,434</u>
 OTROS ACTIVOS:		
Anticipos a empleados de acuerdo con el contrato colectivo de trabajo	\$ 16,965,023	\$ 14,085,955
Otros pagos anticipados a plazo mayor de un año	2,257,907	1,672,423
	<u>\$ 19,222,930</u>	<u>\$ 15,758,378</u>
 FIJO:		
Propiedades, planta y equipo	\$ 367,283,858	\$ 338,794,849
Derechos, franquicias, concesiones y crédito mercantil	19,442,674	19,442,674
	<u>\$ 386,726,532</u>	<u>\$ 358,237,523</u>
 Menos - Depreciación y amortización acumuladas (incluyendo retiros y reemplazos) - (Nota 2)	<u>\$ 121,297,601</u>	<u>112,811,863</u>
	<u>\$ 265,428,931</u>	<u>\$ 245,425,660</u>
 DIFERIDO:		
Gastos de reorganización y emisión de valores - (Nota 6) ...	\$ —	\$ 507,641
Total activo	<u><u>\$ 342,051,887</u></u>	<u><u>\$ 317,495,840</u></u>

31 de Diciembre de 1967

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 1966)

PASIVO	Dólares Canadienses	
	1967	1966
A CORTO PLAZO:		
Cuentas por pagar, salarios, gastos acumulados y depósitos varios	\$ 10.150,561	\$ 9.883.756
Impuestos y derechos	436,315	385,895
Dividendos decretados	426,622	426,622
Vencimientos en 1968 del pasivo a largo plazo	30.527,224	38.465.027
Intereses acumulados	2.857,286	2.417.201
	<u>\$ 44.398,008</u>	<u>\$ 51.578.501</u>
A LARGO PLAZO - (Ver estado adjunto):		
Deuda de primera hipoteca	\$ 33.773,046	\$ 36.695.495
Obligaciones con garantía de ingresos acumulativos	3.490,614	3.657,181
Otros préstamos subordinados a los anteriores	131.502,688	\$ 111.370,708
Créditos de proveedores	4.393,293	8.188,239
	<u>\$ 173.159,641</u>	<u>\$ 159.911.623</u>
Menos - Vencimientos pagaderos en 1968	30.527,224	38.465.027
	<u>\$ 142.632,417</u>	<u>\$ 121.446.596</u>
OTRO PASIVO:		
Previsión para jubilaciones - (Nota 3)	\$ 11.345,360	\$ 11.047.891
Depósitos de consumidores	6.689,949	5.755.663
Previsión para mantenimiento diferido - (Nota 4)	3.285,829	—
Previsión para cambios, referente a bonos Serie C	—	42.900
	<u>\$ 21.321,138</u>	<u>\$ 16.846.454</u>
Total pasivo	<u>\$ 208.351.563</u>	<u>\$ 189.871.551</u>
CAPITAL CONTABLE (Ver estado adjunto)		
CAPITAL SOCIAL - (Nota 8):		
Acciones preferentes que tienen derecho a un dividendo preferente acumulativo de \$1 dólar canadiense por acción cada año y a recibir \$16.50 dólares canadienses por acción al ser redimidas o en caso de liquidación:		
Autorizadas y emitidas 853,244 acciones con valor nominal de \$13.50 dólares canadienses cada una	\$ 11.518,794	\$ 11.518.791
Acciones comunes sin valor nominal-Autorizadas - 4.000,000: emitidas - 3.468.164	31.200,258	30.943.434
	<u>\$ 42.719,052</u>	<u>\$ 42.462.228</u>
UTILIDADES ACUMULADAS - (Nota 8):		
Reserva legal	\$ 2.458,513	\$ 2.071,436
Reserva para reinversión	23.415,248	23.672.072
Reserva de previsión	42.320,296	43.173.540
Utilidades de ejercicios anteriores por aplicar	14.004,655	7.275.018
Utilidad del ejercicio, deducidos \$ 387,077 de incremento a la reserva legal	8.782,560	8.969.995
	<u>\$ 90.981,272</u>	<u>\$ 85.162.061</u>
Total capital contable	<u>\$ 133.700,324</u>	<u>\$ 127.624.289</u>
Total pasivo y capital	<u>\$ 342.051,887</u>	<u>\$ 317.495.840</u>
Por el consejo de administración, los consejeros:		
LIC. ANTONIO ORTIZ MENA	LIC. EDUARDO GARDUÑO	
Presidente del Consejo	Presidente y Gerente General	

Estado Consolidado de Resultados por el Ejercicio del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1967

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 1966)

	Dólares Canadienses	
	1967	1966
INGRESOS DE OPERACION	\$ 142,324,621	\$ 129,714,243
GASTOS DE OPERACION Y OTROS GASTOS:		
Energía eléctrica comprada - (Nota 5)	\$ 42,150,147	\$ 36,076,077
Combustible	3,079,092	2,783,010
Salarios	32,939,908	32,136,331
Beneficios sociales	21,749,162	21,311,317
Otros gastos de operación y mantenimiento - (Nota 6)	6,220,453	5,497,993
Provisión para mantenimiento diferido - (Nota 4)	3,284,356	—
Gastos de administración	1,127,258	1,804,541
Provisión para cuentas dudosas	1,728,791	1,244,090
Impuestos y derechos	2,006,351	2,077,339
Depreciación, incluyendo la provisión para retiros y reempla- zos - (Nota 2)	9,051,404	7,720,921
	\$ 123,336,922	\$ 110,651,622
Utilidad en operación	\$ 18,987,699	\$ 19,062,621
OTROS PRODUCTOS	192,066	173,511
	\$ 19,179,765	\$ 19,236,132
INTERESES. NETO - (Nota 7)	\$ 9,318,685	\$ 9,124,298
PROVISION PARA LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJA- DORES EN LAS UTILIDADES	— 691,443	647,110
	\$ 10,010,128	\$ 9,771,408
Utilidad neta	\$ 9,169,637	\$ 9,464,724
APLICACION A LA RESERVA LEGAL	387,077	494,729
Utilidad del ejercicio por aplicar	\$ 8,782,560	\$ 8,969,995

NOTA: En los gastos de administración se incluye la cantidad de \$ 45,276 por remuneraciones y sueldos a los miembros del Consejo.

Estado Consolidado de Modificaciones al Capital Contable por el Ejercicio del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1967

(Dólares Canadienses)

Concepto	Capital social	Reserva legal	Reserva para reinversión	Reserva de provisión	Utilidades de ejercicios anteriores por aplicar	Utilidad del ejercicio por aplicar
Saldos al 31 de diciembre de 1966	\$ 42,462,228	\$ 2,071,436	\$ 23,672,072	\$ 43,173,540	\$ 7,275,018	\$ 8,969,995
Traspaso de las utilidades de 1966	—	—	—	—	8,969,995	(8,969,995)
Ajuste a la provisión para la participación de los trabajadores y empleados en las utilidades de 1966 ..	—	—	—	—	(35,830)	—
Dividendos decretados por la Compañía Mexicana de Luz y Fuerza Motriz, S. A.:						
En efectivo, a las acciones preferentes (\$ 1.00 dólar canadiense por acción)	—	—	—	(853,244)	—	—
En acciones, a las acciones comunes (8 centésimos de acción común por acción, registradas a \$ 1.00 dólar canadiense por acción)	256,824	—	(256,824)	—	—	—
Ajuste por valuación de partidas de activo y pasivo al tipo de cambio de cierre (Nota 1)	—	—	—	—	(2,204,528)	—
Utilidad neta por el período del 1º de enero al 31 de diciembre de 1967, según estado consolidado de resultados, deducido el incremento a la reserva legal.	—	387,077	—	—	—	8,782,560
Saldos al 31 de diciembre de 1967	\$ 42,719,052	\$ 2,458,513	\$ 23,415,248	\$ 42,320,296	\$ 14,004,655	\$ 8,782,560

Estado Consolidado de Origen y Aplicación de Recursos por el Ejercicio del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1967

ORIGEN DE LOS RECURSOS

(Dólares Canadienses)

Propios -

Utilidad del ejercicio	\$ 8,782,560
Incremento a la depreciación y amortización	9,051,404
Provisión para mantenimiento diferido	3,284,356
Amortización de cargos diferidos	507,641
Incremento en la reserva legal	387,077
	<u>\$ 22,013,038</u>

Ajenos -

Aumentos del pasivo a largo plazo:

Bancos del extranjero	\$ 39,380,160
Comisión Federal de Electricidad y Nacional Financiera, S. A.	18,106,482
	<u>\$ 57,486,642</u>

Menos - Liquidación del pasivo a largo plazo	<u>45,487,443</u>	\$ 11,999,199
--	-------------------	---------------

Cooperación de consumidores	2,914,948
Ajuste por valuación de partidas de activo y pasivo	1,945,862
Disminución neta del activo circulante	1,245,257
Aumento neto de otros pasivos	857,412
Aumento neto del pasivo a corto plazo	814,034
	<u>\$ 19,776,712</u>
	<u>\$ 41,789,750</u>

APLICACION DE LOS RECURSOS

Incremento al activo fijo	\$ 31,969,623
Aumento de otros activos	3,532,834
Aumento de fondos e inversiones	3,193,691
Disminución de utilidades acumuladas	3,093,602
	<u>\$ 41,789,750</u>

Estado Consolidado de Pasivo a Largo Plazo

al 31 de Diciembre de 1967

	Pagadero en	Dólares Canadienses	
		1967	1966
Bonos de primera hipoteca -			
Serie "A", 5%, con fondo de amortización semestral, vence en 1975	DA	\$ 5.098,820	\$ 5.707,559
	DC	153,923	192,556
Serie "B", 4 ½%, vencimientos semestrales hasta 1973, garantizada por el Gobierno Federal	DA	12.763,440	13.459,636
Serie "C", 5%, vence en 1975	DA	—	—
Serie "D", 7%, vencimientos semestrales hasta 1975	PM	4.022,460	6.007,825
Serie "E", 5 ⅝%, vencimientos semestrales hasta 1977,* garantizada por el Gobierno Federal	DA	7.134,003	6.966,489
	DC	518,000	560,000
Serie "F", 6%, con fondo de amortización anual, vence en 1983	DA	4.082,400	3.801,430
Total en circulación		\$ 33.773.046	\$ 36.695,495
Obligaciones con garantía de ingresos acumulativos al 5 ½%, con fondo de amortización de \$ 92,487 dólares norteamericanos, anuales	DA	\$ 3.490,614	\$ 3.657,181
Otros préstamos subordinados a los anteriores -			
Préstamos de Nacional Financiera, S. A. -			
Al 7%, vencimientos semestrales hasta 1978	PM	\$ 11.178,276	\$ 10.944,940
Al 8%, vencimientos semestrales hasta 1981	PM	7.011,789	6.505.693
		\$ 18.190,065	\$ 17.450,633
Pagarés a Comisión Federal de Electricidad -			
Al 8.18%, vencimientos semestrales hasta 1980	DA	\$ 10.390,680	10.850,000
Al 8.25%, vencimientos semestrales hasta 1980	DA	4.801,324	5.047,420
Sin interés, vence en 1970	PM	5.188,151	—
		\$ 20.380,155	\$ 15.897,420
Crédito subsidiario de Comisión Federal de Electricidad y Nacional Financiera, S. A., por \$ 23.000,000 dólares norteamericanos, al 6%, vencimientos semestrales hasta 1985 - Dispuesto	DA	\$ 12.942,585	\$ —
Bancos del extranjero -			
Pagarés a varios bancos, interés del 6.5% al 7.5%, vencimientos seriales de 3 a 12 años, garantizados por Nacional Financiera, S. A.	DA	\$ 79.989,883	\$ 78.022,655
Total otros préstamos		\$ 131.502,688	\$ 111.370,708
Créditos de proveedores	DA	\$ 4.393,293	\$ 8.188,239
Saldo total		\$ 173.159,641	\$ 159.911,623
Menos - Vencimientos en 1968		30.527,224	38.465,027
Total		\$ 142.632,417	\$ 121.446,596

DA - Dólares Norteamericanos

DC - Dólares Canadienses

PM - Pesos Mexicanos

Notas a los Estados Financieros

al 31 de Diciembre de 1967

1. CONVERSION DE MONEDAS

Las partidas de activo y pasivo, que tuvieron su origen en monedas distintas al dólar canadiense, fueron convertidas a esta última moneda al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1967, o sea \$ 12.49 pesos mexicanos igual a \$ 1.00 dólar norteamericano, igual a \$ 1.08 dólares canadienses excepto:

- a) Propiedades, planta y equipo que se convirtieron a los tipos de cambio en vigor a la fecha de adquisición (histórico).

Los ingresos y gastos fueron convertidos a los tipos de cambio que prevalecieron durante el año.

Como los materiales y abastecimientos y algunos pasivos se habían valuado a tipos de cambio históricos y ahora se convirtieron al vigente a la fecha del balance, se originó una diferencia en cambios de \$ 2,204,528 dólares canadienses que se dedujo de las utilidades de ejercicios anteriores por aplicar.

2. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La depreciación de propiedades, planta y equipo se calcula con base en la vida útil probable de estos activos.

En este concepto se incluye la amortización total efectuada en ejercicios anteriores del valor en libros de derechos, franquicias, concesiones y crédito mercantil.

La provisión para retiros y reemplazos, establecida en la Ley de la Industria Eléctrica, que forma parte de la depreciación, se calculó al 2% sobre el saldo neto de propiedades físicas e intangibles al 31 de diciembre de 1966. El incremento resultante fue mayor en \$ 463,679 dólares canadienses en relación con la depreciación estimada.

3. PREVISION PARA JUBILACIONES

Esta previsión comprende una parte del pasivo de las compañías por concepto de jubilaciones de trabajadores sindicalizados y jubilaciones y compensaciones por antigüedad de funcionarios. De acuerdo con las estipulaciones de contratos colectivos de trabajo sucesivos, las compañías están obligadas a establecer cierta provisión para los beneficios de jubilaciones que van acumulándose a favor de los trabajadores; esta acumulación se encuentra incluida en el saldo indicado. Con esta excepción, no se han efectuado cargos a resultados por concepto de la obligación de pagar jubilaciones y compensaciones por separación a empleados sindicalizados y funcionarios, toda vez que las tarifas a que tienen derecho las compañías según la Ley de Industria Eléctrica, deben ser suficientes para que de futuros ingresos se recuperen los pagos que tuvieron que hacerse por este concepto.

4. PREVISION PARA MANTENIMIENTO DIFERIDO

Por instrucciones de la Comisión de Tarifas de Electricidad y Gas, se ha registrado con cargo a los resultados de este ejercicio el monto del mantenimiento que sin demérito del equipo se ha tenido que diferir por diversas causas y que se estima en \$ 3.285,829 dólares canadienses.

5. ENERGIA ELECTRICA COMPRADA A COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

	<u>1967</u>	<u>1966</u>
Kilowatts - hora (Kwh)	5,125.641,831	4,654.230,130
Costo total (dólares canadienses)	\$ 42.150,147	\$ 36.076,077
Costo por Kwh (dólares canadienses)	0.00822	0.00755

6. AFECTACIONES EXTRAORDINARIAS A RESULTADOS

Otros gastos de operación y mantenimiento incluyen \$ 521,898 dólares canadienses de amortización total anticipada de gastos de reorganización y emisión de valores, y estudios y proyectos hidroeléctricos abandonados.

7. INTERESES (NETO)

	<u>Dólares Canadienses</u>	
	<u>1967</u>	<u>1966</u>
Total de intereses del pasivo:		
A largo plazo	\$ 11.684,281	\$ 9.609,103
A corto plazo	—	785.629
	\$ 11.684,281	\$ 10.394,732
Menos - Intereses capitalizados	314,346	261,565
	\$ 11.369,935	\$ 10.133,167
Menos - Intereses ganados sobre inversiones en valores de realización inmediata	2.051,250	1.008,869
Neto	<u>\$ 9.318,685</u>	<u>\$ 9.124,289</u>

8.

CAPITALIZACION DE LA RESERVA DE REINVERSION E
IMPUESTO SOBRE UTILIDADES ACUMULADAS

\$ 1.670,302 dólares canadienses del capital social (que están formados por parte de la reserva de reinversión capitalizada en varios ejercicios) y las utilidades acumuladas, excepto la reserva de previsión, no han pagado el antiguo impuesto sobre la renta cédula VII, ni el impuesto sobre productos del capital, cuya tasa varía entre el 15% y 20%.

